

Axcel IV K/S
CVR-nr. 32 90 65 16

Årsrapport 2014

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2014	7
Balance pr. 31.12.2014	8
Noter	9

Selskabsoplysninger

Selskab

Axcel IV K/S

c/o Kromann Reumert

Sundkrogsgade 5

2100 København Ø

CVR-nr.: 32 90 65 16

Hjemstedskommune: København

Telefon: 333 66 999

Telefax: 333 66 998

Ledelse

Selskabets komplementar er Axcel Fonden og selskabet forvaltes af Axcel Management A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Axcel IV K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. maj 2015.

Axcel Management A/S


Bent Pedersen
formand


Christian Frigast
managing partner


Lars Thomassen
CFO

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Axcel IV K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Axcel IV K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.


København, den 28. maj 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor



Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Axcel IV er en dansk fond, der forvaltes af Axcel Management. Investorerne i Axcel IV har investeret igennem Axcel IV K/S, Axcel IV K/S 2 og AX Management Invest II K/S.

Axcel IV realiserede i 2014 et investeringsresultat på 134 mio.kr. mod et overskud på 146 mio.kr. i 2013. Investeringsresultatet kan henføres til positive værdireguleringer af fondens investeringer, der ved udgangen af 2014 omfattede syv virksomheder.

Axcel IV investerede i 2014 i Silkeborg Data.

Du kan finde mere information om udviklingen i Axcel's fonde og investeringer i Axcel's årsskrift for 2014. Årsskriftet kan downloades via Axcel's hjemmeside: www.axcel.dk

Nøgletal for Axcel IV

	2012 mio.kr.	2013 mio.kr.	2014 mio.kr.
Resultat af investeringsvirksomhed	390	146	134
Årets resultat	315	75	64
Kapitalandele i industriinvesteringer	1.102	1.650	1.916
Egenkapital	1.102	1.525	1.897

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er i henhold til Årsregnskabsloven § 3 ikke pligtig til at udarbejde en årsrapport, idet komplementaren er en fond. Selskabet har valgt frivilligt at aflægge en årsrapport i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse A. Erhvervsstyrelsen opbevarer ikke selskabets årsrapport.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter management fee til Axcel, samt honorarer til eksterne rådgivere og selskabets komplementar.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skatteobjekt, og der afsættes derfor ikke skat i årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Kapitalandele i industriinvesteringer

Kapitalandele i industriinvesteringer måles under henvisning til Årsregnskabslovens § 38 til dagsværdi, og værdireguleringer føres i resultatopgørelsen svarende til P/E-værdier for sammenlignelige børsnoterede virksomheder. Realiserede og urealiserede værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter midlertidig gæld i holdingselskaber til investeringerne optaget i forbindelse med erhvervelsen, som Axcel IV har stillet garanti for.

Hensatte forpligtelser indregnes, når Axcel IV som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af Axcel IV's økonomiske ressourcer.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Realiseret resultat af industriinvesteringer		0	193.325
Urealiseret værdiregulering af industriinvesteringer	1	<u>73.837</u>	<u>(112.714)</u>
Resultat af investeringsvirksomhed		73.837	80.611
Andre eksterne omkostninger		(38.609)	(39.243)
Finansielle poster, netto		<u>(261)</u>	<u>(126)</u>
Årets resultat		<u>34.967</u>	<u>41.242</u>
Overført resultat		<u>34.967</u>	
		<u>34.967</u>	

Balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Kapitalandele i industriinvesteringer	1	1.042.606	896.913
Tilgodehavende fra salg		0	4.822
Finansielle anlægsaktiver		<u>1.042.606</u>	<u>901.735</u>
Anlægsaktiver		<u>1.042.606</u>	<u>901.735</u>
Tilgodehavender		<u>7.263</u>	<u>68</u>
Likvide beholdninger		<u>1</u>	<u>167</u>
Omsætningsaktiver		<u>7.264</u>	<u>235</u>
Aktiver		<u>1.049.870</u>	<u>901.970</u>
Kapitalindskud		1.176.254	1.008.258
Overført resultat		(144.063)	(179.030)
Egenkapital	2	<u>1.032.191</u>	<u>829.228</u>
Andre hensatte forpligtelser		4.573	66.832
Andre hensatte forpligtelser		<u>4.573</u>	<u>66.832</u>
Anden gæld		13.106	5.910
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>13.106</u>	<u>5.910</u>
Gældsforpligtelser		<u>13.106</u>	<u>5.910</u>
Passiver		<u>1.049.870</u>	<u>901.970</u>

Noter

	Kapitalandele i industri- investeringer t.kr.		
1. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2014			796.318
Reklassificeret fra kostpris			(126)
Årets tilgang			71.856
Kostpris 31.12.2014			868.048
Nettoopskrivninger 01.01.2014			100.595
Reklassificeret fra kostpris			126
Årets værdiændring			73.837
Nettoopskrivninger 31.12.2014			174.558
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014			1.042.606
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013			896.913
2. Egenkapital			
	Kapital indskud t.kr.	Overført overskud t.kr.	I alt t.kr.
Kapitalkonto 01.01.2014	1.008.258	(179.030)	829.228
Kapitalforhøjelse	167.996	0	167.996
Årets resultat	0	34.967	34.967
Egenkapital 31.12.2014	1.176.254	(144.063)	1.032.191